

Ecuador  
Calificación Global

## Sociedad Financiera Interamericana S.A.

### Calificación

2012	2013	1T 2014
A-	A-	A-

**Perspectiva:** Estable

“La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superara rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.

### Resumen Financiero

USD miles	Mar-13	Mar-14
Activos	17,865	8,688
Patrimonio	1,878	1,950
Resultados	30	15
ROE (%)	6.38	3.17
ROA (%)	0.77	0.68

#### Analistas:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Patricio Baus  
(5932) 226 9767  
[pbbaus@bwratings.com](mailto:pbbaus@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**Bajo posicionamiento de mercado con reducido número de clientes.** Sociedad Financiera Interamericana (SFI) es una institución muy pequeña, geográficamente concentrada, que opera con pocos clientes aprovechando negocios de oportunidad.

**Presiones en desempeño financiero.** SFI mantiene una operación positiva, con resultados modestos como consecuencia de otros ingresos de recuperaciones. Los resultados están presionados por el encarecimiento de su estructura operativa en el último año; dicha situación ha dado lugar a menor rentabilidad y menor eficiencia, dejando un resultado pequeño para cubrir futuros fortalecimientos patrimoniales.

Las regulaciones emitidas, han dado como resultado, un incremento en gastos y un aumento en el costo operacional, presionando los indicadores de eficiencia. Pese a las presiones, los índices son mejores que los de sus pares; pero frente a sus históricos demuestran una estructura más pesada y menos flexible. A futuro la recuperación de los resultados dependerá de la capacidad de generar nuevos negocios a un ritmo suficiente para diluir el crecimiento de los gastos.

**Adecuada Calidad de activos.** Si bien la morosidad de cartera es históricamente menor al 1%, por tratarse de una institución muy pequeña con altas concentraciones en el activo y pasivo, está expuesta a un alto riesgo por volatilidad en sus transacciones; además, al ser SFI una institución tomadora de oportunidades de negocio, la mezcla de productos depende del mercado.

El riesgo de crédito proviene tanto de inversiones, como de cartera, ambos activos colocados con riesgo bajo; la poca penetración del mercado de valores ecuatoriano podría representar liquidez estrecha en momentos de estrés sistémico.

**Niveles de liquidez volátiles y alta concentración de depósitos.** Los indicadores de liquidez de la financiera han sido históricamente volátiles, pero con coberturas adecuadas al negocio y cobertura amplia de los requerimientos regulatorios. De momento, el mayor riesgo de liquidez proviene de la concentración de los depósitos, debido al corto plazo de las colocaciones.

**Su mayor nivel de capitalización frente al sistema de financieras (sin Diners), mitiga la volatilidad de los indicadores y su limitada participación de mercado.** El mayor nivel de patrimonio técnico y capital libre frente al sistema, permite una mejor cobertura de la financiera frente a riesgos futuros no esperados.

**Perspectiva de la Calificación.** La calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría verse presionada si SFI encuentra mayores dificultades para mejorar su ritmo de generación de nuevos negocios. Adicionalmente, la perspectiva podría cambiar si nuevas leyes y regulaciones afectan negativamente la gestión operativa y/o el negocio en marcha de la institución.

**Títulos de deuda.** SFI no mantiene emisiones calificadas en el mercado de valores ecuatoriano. El detalle de los valores en circulación se encuentra en la sección “Presencia Bursatil” de este informe.



**Calificación Local.** La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

#### Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad y capacidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

#### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (25 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".

#### Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".

#### Perfil de la Institución

Sociedad Financiera Interamericana opera en el país desde 1979; es una financiera muy pequeña dentro del segmento de Sociedades Financieras. Opera en la ciudad de Guayaquil, con un número reducido de clientes.



### Posicionamiento e imagen

Su participación en los activos del Sistema es variable, sin que existan cambios radicales en su posición. A marzo-14 representa el 2.7% de los activos del segmento, el 1.8% de las captaciones del público y el 0.5% de los resultados. Sin registrar datos de Diners Club.

### Modelo de negocios

El negocio opera principalmente en créditos comerciales, inversiones y créditos hipotecarios a través de cédulas hipotecarias. Adicionalmente mantiene un rubro de comisiones por servicios. El portafolio de inversiones tiene una participación importante dentro del balance.

### Estructura Accionaria

La estructura accionarial SF Interamericana está concentrada en pocos accionistas. El 88.81% del paquete accionario pertenece a una familia, que ha administrado la institución desde sus inicios (1979).

#### Distribución accionarial SFI

ACCIONISTAS	dic-12
INTERAMERICANA ADVISORS INTERADVISOR S.A.	87.90%
ASIS TECHNOLOGY PARTNERS ATPE S.A.	5.91%
JORGE ELIAS WATED DAHIK	5.05%
GARIBALDI CARVAJAL GIANNI FRANCISCO	0.91%
INVERSIONES DOGO S.A.	0.13%
ENCALADA POMBO MANUEL EUGENIO	0.11%

Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

El soporte patrimonial de Interamericana se ha fortalecido principalmente con la capitalización anual de los resultados; el patrimonio resulta adecuado para el nivel de negocios que genera y los riesgos que mantiene la Institución.

### Evaluación de la Administración

El Directorio es el máximo órgano directriz en la institución, está conformado por profesionales de distintas ramas (administración, finanzas, economía y leyes), que representan a los accionistas y también lo componen personas independientes a la institución. En el trimestre analizado se registran tres reuniones para tratar aspectos relativos a sus encargos.

Las diversas actividades y funciones del Presidente Ejecutivo, vinculado al grupo accionista mayoritario, vigila las decisiones a tomar por los diferentes Comités. Los posibles riesgos que esto implique se alivianan en parte debido al comportamiento histórico que han mantenido en el manejo de la Institución y a la experiencia y conocimiento de la alta gerencia; sin embargo, de acuerdo a mejores prácticas sería importante desarrollar y aplicar políticas que identifiquen posibles conflictos de intereses.

Sociedad Financiera Interamericana S.A., es una entidad muy pequeña, con una concentración accionarial familiar importante, limita los mecanismos de control y equilibrio de poderes, en comparación a instituciones con estructuras accionariales y organizacionales más diversificadas.

Estratégicamente, el crédito hipotecario es el negocio central; no obstante, mientras se concretan programas de viviendas objetivos, se financian con recursos propios, operaciones de corto y mediano plazo del segmento comercial.

La tesorería realiza operaciones de reporto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente. Su participación en el balance es importante y se espera se mantenga.

El portafolio de crédito y el de inversiones generan otros ingresos por la venta de títulos, cobranza de seguros. El soporte patrimonial de la institución le permite crecer y conservar una relación de PTC adecuada a los riesgos de la Institución.

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Sociedad Financiera Interamericana (SFI) y responsabilidad de sus administradores.

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de SFI para el periodo 2011, marzo 2012, dic 2012, marzo 2013, dic 2013 auditados por la firma PKF Accountants & Business Advisers y balances directos de la Compañía a marzo 2014

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### Rentabilidad y Gestión Operativa

El trimestre analizado, no ha conseguido un buen resultado debido a la disminución de los activos productivos, que han tenido una evolución descendente desde el 2012, que afecta a los resultados de la Institución. A marzo 2014, el margen operacional neto es negativo, obteniendo una mínima rentabilidad a final de periodo (USD 15M), por reversión de provisiones y no por recurrencia de ingresos del negocio.



El margen de interés neto se reduce en 5.9%, (marzo13 – marzo 14), los gastos de operación suben en 6%, luego del fuerte crecimiento registrado en diciembre que llegó al 41.7%, en especial por impuestos y contribuciones.

El ROE y el ROA son los más bajos de periodos anteriores confirmando que la rentabilidad del negocio ha decaído en relación al desempeño del activo y del patrimonio. Este particular es común al sistema de Instituciones Financieras, sin tomar en cuenta a Diners Club, que mantienen resultados muy pobres con bajos niveles de eficiencia.

Los ingresos más importantes provienen de la generación financiera de intereses (cartera e inversiones), que constituyen el 63.5% de los ingresos totales siendo los de cartera comercial los más representativos seguido por los intereses de las inversiones y luego los de cartera de vivienda.

La gestión de negocios que genera ingresos financieros, es apretada y no alcanza a cubrir los gastos operacionales, hay una marcada dependencia en ingresos por servicios (18.7%), los que no se mantienen constantes, existiendo volatilidad en cada periodo igual que las comisiones.

A mar-14, el gasto de operación representa el 88.4% del ingreso operativo neto, al incluir provisiones la relación llega a 106.6%, dando como resultado un margen operacional neto negativo.

El **gasto de provisiones** del período fue USD 22M, un 55% menos del gasto a mar-13 debido a la reducción de los activos y por la buena calidad de cartera las provisiones existentes son adecuadas.

Las inversiones prioritarias para riesgo operativo, aún pendientes, presionara la eficiencia de SF Interamericana

El aporte de **ingresos no operacionales** al ingreso neto es del 16.0%, provenientes principalmente en el reverso de provisiones, generado por la rotación de la cartera y es lo que ayuda a tener una rentabilidad positiva.

La recuperación de los indicadores de rentabilidad dependerá de la capacidad de generar nuevos negocios bajo un entorno de mayores gastos y fuerte competencia.

#### Administración de Riesgo

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecido políticas y directrices, y emiten reportes al organismo de control. No

obstante, los informes de auditoría evidencian debilidades por la no integración de los módulos con el sistema contable y porque parte de los reportes al ente de control son manuales.

El Comité de Riesgos Integrales se reúne mensualmente y está conformado por la Presidencia Ejecutiva, un representante del Directorio y la funcionaria de la Unidad de Riesgos.

#### Riesgo de Crédito

Se mantiene la calidad del activo de crédito, observado históricamente, sustentado en los procesos de otorgamiento, recuperación, y por el número de clientes a controlar. Se esperaría que la estabilidad se mantenga similar en el caso de crecimiento del activo.

SFI mantiene un **portafolio de Inversiones** con concentración por emisor e incorpora instrumentos sin calificación, lo que dificulta una estimación independiente del riesgo de este activo. El respaldo con provisiones representa el 3.7% del total de inversiones. La estrategia para este activo es aprovechar oportunidades del mercado nacional e internacional para mantener inversiones que generen una rentabilidad aceptable.

#### Fondos Disponibles e Inversiones

SF Interamericana mantiene una posición en fondos disponibles, muy similar a la de Diciembre 13, con intercambio de saldos entre las instituciones locales y prácticamente estables con los depósitos de instituciones extranjeras.

Los fondos con USD 1.566M, representan el 18% del activo total. La estructura de la cuenta se distribuye en: depósitos para encaje en el BCE (16.3%); depósitos en bancos locales, con calificación local entre AA+ hasta AAA- (20%); depósitos en bancos domiciliados en EEUU (63.7%). La calificación de las entidades extranjeras que hacen parte del portafolio de depósitos de la financiera, en escala internacional, va desde BB hasta A+.

Los depósitos en bancos internacionales son los más representativos y a la fecha y están colocados en cuentas corrientes de dólares norteamericanos.

De acuerdo a la Auditora y a la Administración los fondos disponibles son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

**Las inversiones** a marzo14, siguen con tendencia a disminuir y suman USD 2.9MM, representando el segundo activo productivo en importancia. El



97.5%, tiene vencimiento hasta 90 días y el 2.5% hasta 120 días. El 85.9% está colocado en IFIS con calificaciones locales (AAA-, AA+). El 2.5% está colocado en bonos del Estado.

El portafolio de inversiones muestra niveles de concentración moderados en cuanto a emisores individuales, el mayor tiene 31.4% el siguiente 21.6%, sin que sea preocupante en vista de la calidad de estos, 9.7% corresponde a emisores privados sin calificación de riesgo. SFI registra las inversiones a valor de mercado; el corto plazo de los instrumentos y las calificaciones del papel, atenúa la exposición por concentración.

### Calidad de Cartera

El principal negocio de crédito de SFI está dirigido a la cartera comercial e hipotecaria; dado su modelo de servicios, mantiene un portafolio de crédito de bajo riesgo y cubre los requerimientos legales de provisiones.

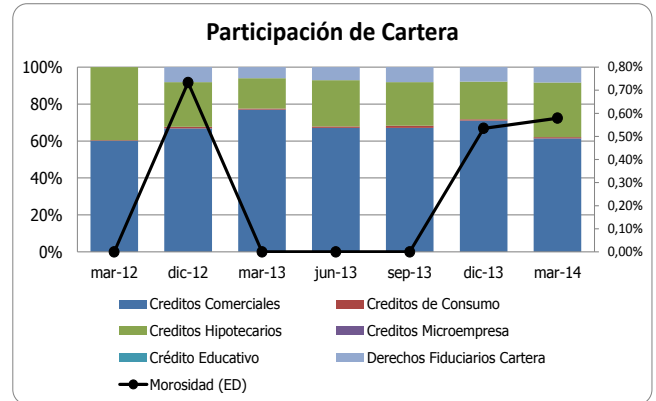
Frente al Sistema, la cobertura para cartera total es apretada y se mantiene por debajo de la media.

Para el periodo de análisis hay una importante reducción trimestral de la cartera de -9.7% y una reducción anual de -25.3%, en especial en cartera comercial, siendo esta reducción parcialmente compensada por cartera hipotecaria que creció en 31.6%

SFI continua manteniendo una buena calidad de cartera, la morosidad es casi inexistente 99% es riesgo calificado A, y las provisiones están en función de los requerimientos legales.

**Históricamente, por su tamaño, la cartera es de pocos clientes (46), de corte empresarial (12) y personales (34). SFI mantiene 77 operaciones crediticias al cierre de marzo de 2014, manteniendo una alta concentración, la cual constituye una debilidad importante de riesgo de crédito; a mar-14, los 25 mayores deudores representan el 92.8% de la cartera total y casi dos veces el patrimonio, es importante indicar que registra garantías en la mayoría de los casos hipotecarias y que el valor de estas es superior al crédito otorgado.**

La cartera se divide de la siguiente manera:



Fuente: SFI

Elaboración: BWR

La cartera geográficamente está concentrada en Guayas (88.6%) y el 10.8% en Pichincha y una operación en Manabí; por sector económico, construcción y actividades inmobiliarias, el 61.8%, comercio el 26% otros 12.2%.

### Contingentes

Los contingentes corresponden a operaciones en el segmento comercial, por operaciones de avales y cartas de crédito, representando el 4.7% del activo bruto, en este trimestre tuvo un crecimiento importante en relación a sus operaciones.

### Riesgo de Mercado

Conforme a la información de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, las brechas de sensibilidad se observa brechas negativas en las bandas, indicando que los activos sensibles a las variaciones de tasas de interés son mayores a la de los pasivos, manteniendo las brechas acumuladas positivas.

La sensibilidad al margen financiero y al valor patrimonial es positiva ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. Frente al Patrimonio Técnico, el primero representa el 0.46% y el segundo 0.002%.

Sociedad Financiera Interamericana no tiene exposición a tipo de cambio ni a derivados.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

**Las captaciones del público a plazo (USD 4.632M), son su principal fuente de fondeo, al tener el limitante como Financiera de no poder captar recursos del público a la vista; en este trimestre vemos una reducción importante del 63%, respecto a igual período del año anterior, con igual estructura de concentración por vencimientos a corto plazo, (1 a 90 días). A marzo-14, cubren el 51.5% del activo bruto y el 68.7% del pasivo total.**

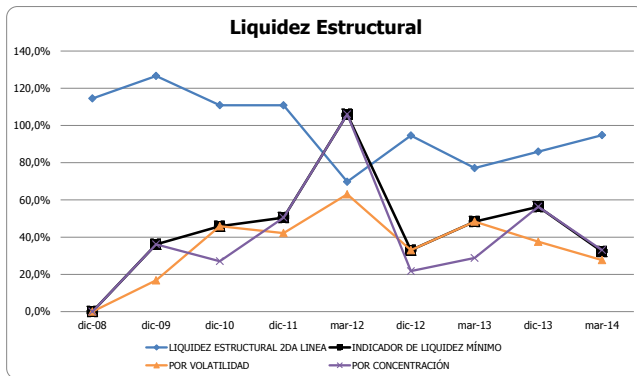
Valores en circulación (USD 1.208M), obligaciones



financieras (USD 411M) y cuentas por pagar (USD 470M), complementan el financiamiento vía pasivos. Las obligaciones financieras de SFI se originaron en operaciones de redescuento para cartera hipotecaria con la CFN; el monto aprobado en esta línea de crédito es USD 2.562M, de los cuales el 16% está utilizado.

Como política de liquidez de SFI mantiene calce de plazos importantes entre activos y pasivos; controlando la concentración y volatilidad de las captaciones, las cuales son muy altas pero se atenúan logrando mantener **niveles de liquidez adecuados**, sin posiciones de liquidez en riesgo al no **existir descalces acumulados negativos**.

A mar-14, SFI emitió títulos valores, cuyo saldo es USD 1.208M, mostrando un incremento del 10.7% en el trimestre, originado en la emisión de células hipotecarias para nuevos créditos de vivienda.



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

El requerimiento de liquidez estructural de SFI está dado por concentración, situación que se explica por el modelo de negocios de la financiera que trabaja con pocos clientes; en consecuencia, el alto grado de concentración de depósitos hace que el movimiento de un cliente tenga amplia repercusión para la entidad.

La **concentración de depósitos** en elevada y persistente en el tiempo, situación que representa un alto nivel de exposición para SFI. A mar-14, los **25 mayores depositantes** representan el 97.83% de las obligaciones con el público, y el 102.67% de los activos líquidos. Siendo esta exposición muy alta y que no se prevé una solución en el corto plazo, debido a su limitada estructura.

Sin embargo, conforme a la información presentada por la institución y aprobados por la SBS, en los distintos escenarios de liquidez: esperada, contractual y dinámica, **no existen posiciones de liquidez en riesgo** en las bandas de corto plazo.

Los indicadores de liquidez de 1ra y 2da línea han sido superiores a 2 y 2.5 veces la volatilidad de los depósitos. Mientras los niveles de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos de la institución y comparan positivamente con la media del Sistema de Financieras sin Dineros.

En el reporte de **Sensibilidad del Margen Financiero** vemos que este es positivo, indicando que se tiene una menor exposición de riesgos frente al patrimonio técnico.

Los recursos patrimoniales se han mantenido positivos en casi todas las bandas, y frente al patrimonio técnico es menor a 2%, indicando que los cambios en las tasas de interés sobre el patrimonio no han sido significativos. La liquidez Contractual, en las primeras bandas de 8 a 30 días, son negativas, debido a que las obligaciones están entre 1 y 60 días, y las recuperaciones de cartera están entre 30 y 60 días, siendo este descalce cubierto por los fondos disponibles

Los **activos líquidos (USD 4.419M)**, están compuestos por Fondos Disponibles e Inversiones de hasta 90 días; a la fecha de análisis, estos cubren el 148.% de los pasivos de corto plazo. Frente al Sistema, el calce entre activos líquidos y pasivos de corto plazo es adecuado y mejor que el de sus pares.

En el tiempo, el volumen y la cobertura con activos líquidos es variable por efecto de volatilidad o concentración. Si bien el calce de plazos mitiga el riesgo, no elimina los riesgos de liquidez vigentes y la necesidad de precautelar la calidad y el volumen de los activos líquidos.

El plan contingente de liquidez contingente contempla reducir la colocación de cartera y recuperar capital semanal, fuente que es pequeña considerando el plazo de ese activo. Además, cuentan con líneas de crédito del exterior con base en los recursos colocados afuera, cuentan con la opción de vender cartera y podrían recurrir al fondo de liquidez. Cabe destacar también que las inversiones mayores a 90 días son pre-cancelables; sin embargo en un momento de estrés sistémico, la liquidez de estos títulos podría verse reducida.

### Presencia Bursátil

Sociedad Financiera Interamericana mantiene USD 1.208M en valores en circulación, correspondientes a cédulas hipotecarias emitidas por la institución con interés fijo y garantía de hipoteca sobre un bien inmueble a favor del emisor.

Bajo la legislación ecuatoriana “Las cédulas hipotecarias que pueden ser nominativas, a la orden o al portador, a elección del deudor, deberán emitirse en denominaciones de cincuenta dólares de los Estados Unidos de América o de sus múltiplos<sup>1</sup>”; las entidades autorizadas a emitir las son: bancos, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito y sociedades financieras; legalmente constituidos y bajo el control y vigilancia de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

En el país las cédulas hipotecarias deben negociarse a través del mercado bursátil, pero no requieren calificación de riesgo.

### Riesgo Operativo

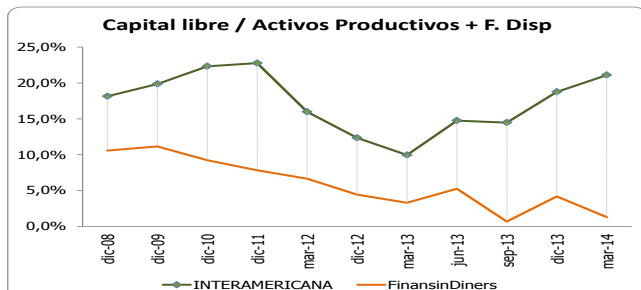
A marzo 2014, no se reportan nuevos avances a lo manifestado en diciembre 2013, por el auditor externo, en referencia a las debilidades.

El reporte de control interno de la auditora externa del año 2013 reporta debilidades operativas por la falta de infraestructura informática adecuadamente protegida. Están en proceso de mejoramiento temas tecnológicos, con la contratación del proveedor que construirá el data center bajo las normas de seguridad y aislamiento necesarias.

También se reporta la existencia de debilidades reportadas en junio 2008, relativas a la integración de la información de diferentes módulos (en proceso de regularización) y la falta de un sistema de calificación de riesgo automático.

### Suficiencia de Capital

SFI mantiene niveles de capitalización superiores a la media de su Sistema, pero adecuados para sus necesidades; en conclusión los niveles de solvencia de SFI resultan necesarios para mitigar: volatilidad, riesgos operativos, concentraciones de balance y tamaño del negocio.



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

<sup>1</sup> <http://www.bolsadequito.info/normativa/cedulas-hipotecarias/>

## INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	15.581	1.104	1.240	1.631	1.733	1.330	1.311
Inversiones Brutas	46.047	2.698	5.201	6.915	9.801	3.451	3.033
Cartera Productiva Bruta	193.494	2.941	3.381	3.634	4.766	3.924	3.541
Otros Activos Productivos Brutos	20.763	139	176	354	645	493	505
Total Activos Productivos	275.885	6.882	9.999	12.535	16.944	9.198	8.391
Fondos Disponibles Improductivos	8.386	172	297	366	920	319	255
Cartera en Riesgo	11.854	-	-	27	-	21	21
Activo Fijo	3.965	162	157	145	153	140	135
Otros Activos Improductivos	39.457	91	113	242	142	221	186
Total Provisiones	(13.129)	(197)	(206)	(267)	(294)	(301)	(299)
Total Activos Improductivos	63.662	425	567	780	1.215	700	596
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>326.418</b>	<b>7.110</b>	<b>10.360</b>	<b>13.049</b>	<b>17.865</b>	<b>9.597</b>	<b>8.688</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	260.560	3.083	6.145	8.219	12.693	5.156	4.632
Depósitos a la Vista	1.009	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	77	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	258.194	3.083	6.145	8.219	12.693	5.156	4.632
Depósitos en Garantía	0	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.279	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	0	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	30	12	12	2	2	7	13
Aceptaciones en Circulación	0	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.122	1.028	1.155	1.562	2.044	898	411
Valores en Circulación	1.208	989	953	1.003	862	1.091	1.208
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1.998	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	15.510	284	328	426	384	488	470
Provisiones para Contingentes	72	2	2	2	2	3	4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>280.499</b>	<b>5.398</b>	<b>8.596</b>	<b>11.213</b>	<b>15.987</b>	<b>7.644</b>	<b>6.738</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>45.918</b>	<b>1.712</b>	<b>1.764</b>	<b>1.836</b>	<b>1.878</b>	<b>1.953</b>	<b>1.950</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>326.417</b>	<b>7.110</b>	<b>10.360</b>	<b>13.049</b>	<b>17.865</b>	<b>9.597</b>	<b>8.688</b>
CONTINGENTES	9.392	97	96	109	189	324	411
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	7.861	420	211	702	197	746	136
Intereses Pagados	4.435	205	93	321	85	349	67
<b>Intereses Netos</b>	<b>3.426</b>	<b>215</b>	<b>118</b>	<b>381</b>	<b>113</b>	<b>397</b>	<b>70</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	1.391	45	11	57	24	67	11
Margen Bruto Financiero (IO)	4.817	261	129	439	137	465	81
Ingresos por Servicios (IO)	146	117	19	93	15	133	40
Otros Ingresos Operacionales (IO)	62	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	5.680	275	77	290	101	411	107
Otras Perdidas Operacionales	14	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>(670)</b>	<b>104</b>	<b>71</b>	<b>241</b>	<b>50</b>	<b>187</b>	<b>14</b>
Provisiones (Goperac)	632	25	21	98	49	65	22
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(1.302)</b>	<b>78</b>	<b>50</b>	<b>144</b>	<b>1</b>	<b>122</b>	<b>(8)</b>
Otros Ingresos	1.918	47	12	44	29	38	23
Otros Gastos y Perdidas	164	3	0	0	0	0	0
Impuestos y Participacion de Empleados	165	35	11	65	0	54	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>288</b>	<b>87</b>	<b>51</b>	<b>123</b>	<b>30</b>	<b>105</b>	<b>15</b>

### INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	284.270	7.055	10.296	12.901	17.864	9.516	8.646
Cartera Bruta total	205.348	2.941	3.381	3.661	4.766	3.945	3.562
Cartera Vencida	3.281	-	-	1	-	0	0
Cartera en Riesgo	11.854	-	-	27	-	21	21
Cartera C+D+E	-	0	0	0	0	0	3
Provisiones para Cartera	(10.857)	(78)	(87)	(94)	(126)	(133)	(131)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,3%	94,2%	94,6%	94,1%	93,3%	92,9%	93,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104,9%	135,0%	121,2%	116,2%	108,6%	128,7%	134,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,8%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,5%	0,6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	6,3%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,5%	0,6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	92,2%			356,5%	#DIV/0!	645,8%	656,8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructura	85,1%			356,5%	#DIV/0!	645,8%	656,8%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE		8062000,0%	8866000,0%	9573000,0%	12834000,0%	13627000,0%	4516,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,3%	2,7%	2,6%	2,6%	2,7%	3,4%	3,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		13100000,0%	13980000,0%	5213,3%	6143,3%	6405,2%	6374,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	85,3%	82,1%	88,9%	94,2%	92,7%	100,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	151,4%	161,8%	182,5%	248,7%	202,7%	203,7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	11,7%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-13,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR		33,67%	31,16%	24,95%	18,03%	32,42%	35,63%
TIER I / APPR		27,18%	25,84%	19,75%	15,33%	26,49%	30,77%
PTC / Activos y Contingentes	-	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	9,53%	9,00%	7,91%	8,29%	7,26%	7,02%
Capital libre (USD M)**	3.691	1.591	1.633	1.578	1.767	1.764	1.801
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	1,30%	22,77%	15,97%	12,34%	9,95%	18,76%	21,10%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	6,26%	86,30%	85,81%	79,22%	85,70%	82,23%	84,07%
TIER I / Patrimonio Técnico	0,00%	80,73%	82,90%	79,15%	85,06%	81,72%	86,35%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,33%	24,58%	20,19%	18,21%	12,15%	17,25%	21,33%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	0	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	2	20	5	16	3	11	2
Ingresos Operativos Netos	5.011	378	148	531	151	598	121
Result. antes de impuest. y particip. trab.	452	123	62	187	30	159	15
Margen de Interés Neto	43,58%	51,29%	55,99%	54,29%	57,15%	53,27%	51,25%
ROE	2,51%	5,24%	11,66%	6,92%	6,38%	5,54%	3,17%
ROE Operativo	-11,38%	4,69%	11,56%	8,10%	0,27%	6,44%	-1,56%
ROA	0,36%	1,26%	2,32%	1,22%	0,77%	0,93%	0,68%
ROA Operativo	-1,62%	1,12%	2,30%	1,43%	0,03%	1,08%	-0,33%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	68,42%	62,17%	83,12%	74,85%	76,50%	68,29%	59,55%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,00%	3,51%	5,83%	4,09%	3,14%	3,76%	3,29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,03%	3,89%	6,13%	4,52%	3,71%	4,28%	3,70%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-94,37%	24,44%	29,49%	40,42%	97,46%	34,70%	153,14%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	125,98%	79,30%	66,06%	72,93%	99,16%	79,60%	106,28%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	113,37%	72,60%	51,86%	54,56%	66,97%	68,76%	88,18%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,88%	4,31%	4,48%	3,84%	3,88%	4,20%	5,64%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	23.967	1.276	1.537	1.997	2.652	1.648	1.566
Activos Liquidos (BWR)	41.069	3.666	2.000	8.699	11.028	4.918	4.419
25 Mayores Depositantes	0,00%	3.040,84	6.123,91	8.198,51	12.502,64	4.575,50	4.536,60
100 Mayores Depositantes	0,00%	3.082,91	6.145,29	8.218,92	12.693,01	5.156,36	4.632,40
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,42%	140,81%	35,88%	108,80%	89,42%	113,70%	146,20%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	23,38%	110,84%	69,76%	94,62%	77,11%	85,96%	94,82%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		50,49%	106,01%	33,00%	48,38%	56,34%	31,45%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		219,53%	65,80%	286,78%	159,38%	152,57%	301,50%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	-87,34%	-36,06%	-14,71%	-21,29%	-7,80%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38,42%	140,81%	35,88%	108,80%	89,42%	113,70%	146,20%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,42%	49,01%	27,58%	24,98%	21,51%	38,11%	51,83%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	98,64%	99,65%	99,75%	98,50%	88,74%	97,93%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	82,94%	306,14%	94,24%	113,37%	93,04%	102,67%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,52%	0,70%	0,11%	-0,46%	0,50%	0,45%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,48%	0,50%	0,15%	0,01%	0,00%	0,00%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros NO son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadoradora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . © BankWatch Ratings 2014.